



汇信千禧股票策略

2023年12月31日

策略综述

继2008年全球金融危机和2020年新冠大流行之后，低利率环境以及前所未有的流动性注入几乎将所有资产的价格推至历史新高。如今，投资者正面临着前所未有的挑战，试图沿用过去十年的“制胜之道”已经难以取得超越市场的回报。汇信千禧基金（FME）专为那些愿意避开市场热门投资，且能够承受波动的投资者而设计，旨在未来十年内实现高于市场平均的回报。



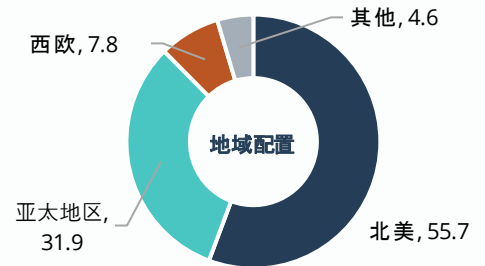
全球资产配置
不墨守基准
优化投资回报



资本增值
长期8%复利增长目标

FVT

聚焦价值被低估、基本面坚实、趋势可持续的机会



其他包括美洲中部、南美洲、非洲和中东地区。

把握市场周期

正如自然有着四季更替，金融市场也有季节周期。在错误的季节播种，可能会对投资者产生不利影响。我们认为，与其试图准确预测每年的市场走势，不如着眼影响更加深远的长期周期和趋势。过去20年有两个重要的季节周期：

新兴市场繁荣期 (2001 - 2010)

	EM	Asia	EM	EM	EM	Europe	EM	Japan	EM	EM
Best	13.8	-5.6	55.8	25.6	34.0	33.7	39.4	-29.2	78.5	18.9
	Asia	10.7	-6.2	47.7	22.2	25.5	32.4	36.5	-37.4	73.2
	US	3.5	Japan	-10.3	Europe	20.9	20.1	EM	32.1	13.9
	Europe	0.0	Europe	-18.4	Japan	35.9	15.9	9.4	US	15.1
	Japan	-1.2	US	-22.5	US	28.0	US	10.2	US	4.3
Worst	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010

在第一个10年中，新兴市场有7年位居市场榜首，而美国股市几乎一直居于末位。

总回报: ■ EM: 337.02% ■ US: 8.63%

美国股市繁荣期 (2011 - 2022)

	US	Asia	US	US	Japan	US	EM	US	US	Asia	US	Europe
Best	1.5	22.3	31.5	13.0	9.6	11.2	37.3	-4.9	30.7	22.4	28.2	-15.1
	Europe	-11.1	19.1	27.2	2.8	0.7	11.2	37.0	-12.9	23.8	EM	18.3
	Japan	-14.3	EM	18.2	25.2	-2.2	Europe	-2.8	6.8	25.5	Asia	-13.9
	Asia	-15.6	US	15.2	3.4	Japan	-4.0	Asia	-9.4	2.4	Japan	24.0
Worst	EM	-18.4	Japan	8.2	EM	-2.6	Europe	-6.2	EM	-14.9	Europe	-0.4
	US	21.1	Europe	-14.9	EM	18.4	Europe	5.4	Asia	-2.9	EM	-20.1
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022

在随后的12年里，一切都发生了逆转。美国股市在12年间有7年脱颖而出，成为表现最为出色的市场。

总回报: ■ EM: 11.22% ■ US: 260.29%

来源：Morningstar. EM：MSCI 新兴市场指数. 美国：标普500指数. 欧洲：MSCI欧洲指数. 亚洲:MSCI AC 亚太地区（日本除外）指数. 日本：MSCI 日本指数

通过识别基本面良好的投资，在其估值较低时进行投资（播种），并在机会成熟时收获利润（丰收），FME能够帮助投资者避免“错过播种季”的可能性，因为追逐过去表现的倾向往往会妨碍投资者享受未来丰厚的回报。

基金表现

年度及月度回报, %

股份类别	年度及月度回报, %						总回报, % 自成立始
	累计1月	年度回报	2022年	2021年	2020年	2019年	
A SGD	5.44	-2.41	-21.26	-	-	-	-
A USD	5.72	-0.55	-20.24	-	-	-	-
Composite ¹	5.72	-0.55	-20.24	9.36	23.37	24.61	33.36

¹数据自1/8/2018计算于基金经理管理的类似策略投资组合净回报，自1/7/2021后基于实际基金回报。来源：汇信资管。不同股份类别的表现计算基于该股份类别的资产净值(回报再投资)，其中包含持续收费，不含任何认购或赎回费用。

Signatory of

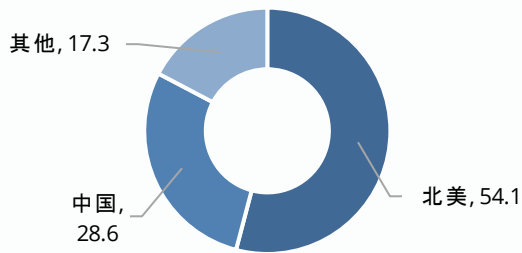


Principles for Responsible Investment

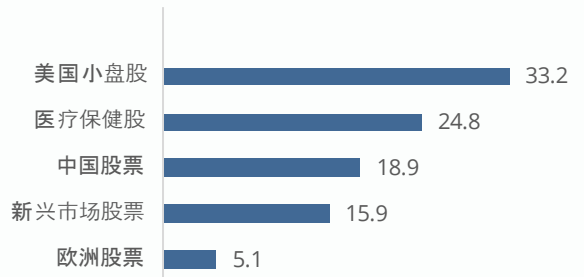


策略定位

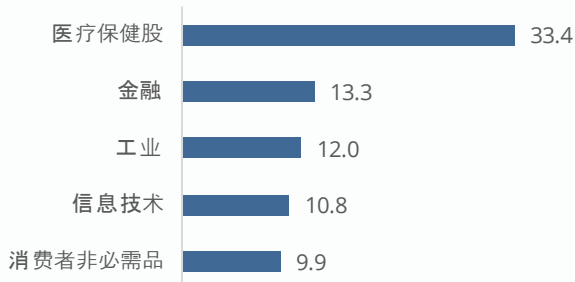
国家配置, %



投资前五类资产市场及其占比, %



行业配置, %



投资前五位基金及其占比, %

Allianz China A Shares Fund	18.1
Granahan US SMID Select Fund	14.7
SPDR S&P 600 Small Cap Value ETF	14.2
BGF World Healthscience Fund	12.5
Vaneck Biotech ETF	12.3

来源：汇信资管。其他包括美洲中部、南美洲、非洲和中东地区。前5类资产市场配置和基金配置为基金层面，地域配置及行业配置为投资组合配置水平。数据仅供参考，不构成任何投资建议。

穿越市场噪声，洞悉市场本质

通过三管齐下的FVT投研流程，我们致力于挖掘并识别那些**基本面坚实、价值具吸引力、趋势可持续**的市场机会，以在长期取得超越市场的回报。



基本面

监测影响市场走势的关键金融和经济指标（如国内生产总值、失业率和通货膨胀率等），寻找**基本面坚实**但却被低估的市场机会。



估值

综合分析估值矩阵（如市盈率、市净率、企业价值倍数等），识别**被低估的市场机会**，避免投资于“好故事”而非“好价值”。



趋势分析

寻找长期趋势中的拐点，捕捉**可持续的市场趋势**，规避尚未被市场充分认知的风险因素（如债券超级周期的结束）。

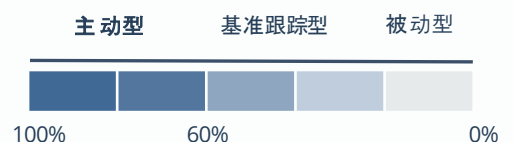
高度主动管理策略

大多数主动管理型基金之所以表现不佳，根本原因在于它们的主动管理份额相对较低。当投资组合的持仓与参考基准高度相似时，通常难以实现超越市场基准的表现，这类策略也被称为“基准跟踪型”策略。相比之下，**高度主动管理的基金在长期更有可能跑赢大盘**，因为想要取得超越市场的表现，就必须配置区别于市场的投资。

通过将我们最看好的领域纳入投资组合，我们致力于在风险可控的情况下，为投资者在完整的市场周期中取得出色的投资回报。



主动投资比率 > 80%



Signatory of



Principles for Responsible Investment



Finexis Asset Management

市场&投资组合展望

市场回顾

2023年的大部分时间，金融媒体的关注点集中在两种经济潜在情景（软着陆和硬着陆）之间的拉锯战上。同样的，投资者也在反复评估权衡着两种情景：其一是“软着陆”，指在不引起经济显著放缓的前提下成功遏制通胀；另一种则是“硬着陆”，即中央银行通过大幅提高利率来打击通胀，可能导致经济陷入严重衰退。

与此同时，2023年的市场行情也如过山车般跌宕起伏。年初，市场普遍预期经济将实现软着陆。然而3月份银行危机爆发，市场背离预期，呈现了截然不同的走向，市场的恐慌情绪占据了上风，前景更难以预见，一直到2023年最后两个月，经济软着陆的迹象才开始逐步显现，而后日益成为了当下的市场共识。

尽管经济实现软着陆的道路充满了挑战，但市场趋势的转变对我们的投资组合产生了积极的影响，尤其体现在美国小盘股的反弹。这一趋势使FME在12月份实现了5.72%的收益率（以美元计）。

基于这一表现，我们持以下观点：

- 美国小盘股表现优于“科技七巨头”。这与历史市场表现一致：巨型股的出色表现往往是预示着市场主导地位即将转移。
- 在国家政治权力交替期间，市场主导地位的转移现象更为显著。近几个月来，那些对经济软着陆尤为敏感的市场板块表现出色，这一现象预示着随着货币宽松时代的落幕，全球经济体正在经历深刻的制度性转变。与此同时，这种市场动态还标志着我们正处于广泛市场复苏的初期阶段。

大多数股票投资者已经习惯持续了15年的货币宽松政策环境。然而，当前的经济结构性转变将对其投资策略产生深远影响。首先，投资者需要认识到，他们无法再依赖以往的策略来实现盈利。在全新的高利率市场环境中，推动广泛市场增长的低利率时代的流动性已经消退。因此，投资者现在更需要聚焦于那些能够驱动具体主题增长的市场板块。

FME对美国小盘股的精准布局，体现出其在高利率环境下的韧性和增长潜力。同时，我们对欧洲市场持积极的看法，我们认为欧洲扎实的工业基础有望使得欧洲市场从经济复苏中获益。

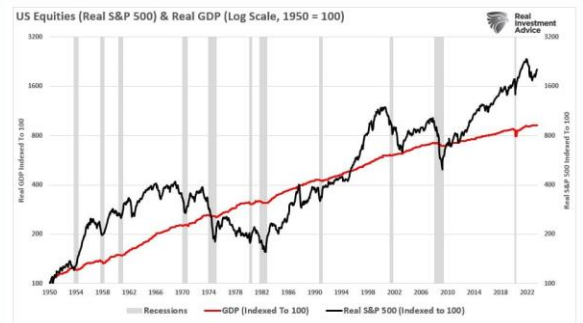
在目前的市场环境下，新兴市场涌现出一系列独具特色的投资机遇，这些机遇以各自独立的发展节奏和独特的收益来源区别于传统市场。其中，越南有望从中美紧张局势中持续获益，其出口导向的经济结构和积极的人口动态为该国经济的强劲增长提供了有力支撑。基于此，我们对越南股市的前景持乐观态度，计划加大投资以捕捉潜在收益机会。

投资组合亮点

基于我们对市场走势和长期趋势的深入研究，我们的投资策略强调那些能够反映战略资产配置观点的投资标的。因此，我们的策略与传统基准相比呈现出显著差异，以在长期内取得超额回报。

美国小盘股：定位经济复苏

- 标普500指数的增长速度似乎远高于国内生产总值（GDP）的增长速度，投资者在未来可能面临潜在回报受限的情况。

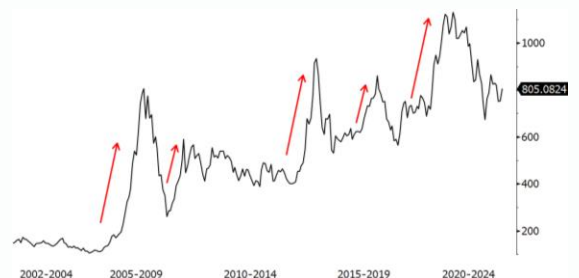


来源：RIA Advisors

- 如上图所示，过去70年来，每一次市场狂热期或投机潮（如黑线标普500指数所示）之后，市场总是会经历大幅回调，最终回归至其基本面（如红线国内生产总值GDP所示）。
- 在这样的情况下，美国小盘股成为极具吸引力的投资选择。与大盘股（标普500指数）相比，小盘股的估值正处于十年来的低位。如果目前的乐观情绪蔓延至整个市场，小盘股将处于有利地位，乘上“复苏”的风口。即便窄幅复苏无法持续，小盘股还能为投资者提供充足的安全边际。

新兴市场 & 中国股票：迎接下一轮增长周期

- 在经历了曲折的下行周期后，新兴市场和中国A股就像一个被压缩并亟待释放潜力的弹簧，蕴含着巨大的长期增长潜力。



来源：彭博社.CSI 300

- 以往的经济复苏往往在初期表现尤为强劲，一些未能及时入场的投资者很容易“错失良机”在市场高点入市。基于这一原因，我们避免在接近这样的拐点时进行择时，而是坚持以耐心的态度布局中长期投资。

Signatory of:

 Principles for Responsible Investment

 Finexis Asset Management

基金信息

信息	Class A
股份类别货币	新加坡元, 美元
ISIN (SGD Class)	SGXZ58547654 (Distribution)
ISIN (USD Class)	SGXZ18072389 (Distribution)
最低认购额	SGD 1,500,000 USD 1,000,000
认购行政费 (一次性收费)	N/A
最低再认购额	SGD 15,000 USD 10,000
最高平台费用	5%
赎回费用	
投资第一年	-
投资第二年	-
投资第三年	-
投资第四年及以上	-
管理费	1.58%
预期分红 ²	4% p.a.
基金名称	千禧基金
交易频率	每日交易
基础货币	美元
成立日期	2021年6月18日 2021年6月10日
基金类别	全球股票
基金注册地	新加坡
投资经理	汇信资产管理
行政管理人	渣打银行
托管银行	渣打银行
审计	普华永道
信托人	Perpetual (Asia) Limited

²基于投资经理的决定, 该预期分红将以半年一次形式进行。若存在已派发分红, 该过分红不代表对基金未来表现的任何形式预测。

子基金亮点

Granahan投资管理公司 美国小盘股

Granahan (GIM) 成立于1985年, 是一家雇员所有的投资精品公司, 专门为大型机构和高净值人士提供中小盘股的投资服务。目前GIM管理着逾30亿美元的客户资产。

GIM的使命是挖掘下一代颠覆性科技创新企业, 这些企业正在开创新市场或颠覆传统市场。这些**更为灵活的小型公司具备卓越的长期潜力**。

SMID Select策略的核心在于通过严谨的、基于基本面的自下而上的研究流程, 发掘被低估但具备高增长潜力的企业, 无论它们过去是否曾拥有着高增长率。在这一方法论下, 投资组合巧妙地融合了具备长期增长动力的股票, 以及那些处于有利位置、即将实现盈利或受益于基本面的公司股票。该投资组合专注于股票的筛选, 投资于具备最佳风险/回报比的股票。

自2015年3月31日发行以来, GIM的SMID Select策略年化回报率达到了15.9%。而与此同时, 标普500指数在同一时期的年化回报率仅为10%。



深耕小盘股
30余年



资产管理规模
逾30亿美元



自下而上的
选股策略



小盘股策略
超额回报

TT国际 新兴市场

成立于1988年的TT国际 (TT International) 是一家专注于**新兴市场策略的“高阿尔法”专业机构**。凭借超过30年的丰富的经验和专业知识, TT国际善于洞察并利用市场的非效率性, 通过积极主动的投资管理, 为投资者创造着卓越回报。如今, TT国际管理着总额约71亿美元的资产, 为全球顶尖机构提供投资服务。

能够成功洞悉瞬息万变的宏观经济和地缘政治环境的人寥寥无几。**通过将自上而下的宏观分析与自下而上的公司分析相结合**, TT能够识别出公司资产错误定价带来的机会。

TT专业从事资产管理, 专注于自身具有竞争优势的领域, 为投资者提供真正积极管理的、高度集中的投资组合, **这些投资组合通常包括30到60只股票并具有较高的主动管理比率**。

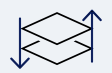
新兴市场无约束基金自2015年成立以来的取得了高达55%的回报, 而同期市场的收益率为26.7%。



深耕新兴市场
30余年



资产管理规模
71亿美元



自上而下+自下而上
的选股策略



新兴市场策略
超额回报

Signatory of:



Principles for
Responsible
Investment



Finexis Asset
Management

关于汇信资产管理(FAM): 汇信资产管理是一家设立于新加坡的资本市场服务(Capital Markets Services, CMS)持证基金管理公司,旨在将机构投资能力带给更多个人投资者。“匠人精品店”的结构确保了我们的灵活、积极和主动。我们的团队努力工作,追求卓越,拒绝平庸。我们积极拥抱科技进展,不断地改善我们的投资流程,对我们的投资方案精益求精。永无止境的发展,以满足我们投资者的需求,这样的信念深深扎根我们的血液之中。

关于基金和销售相关信息查询,您可联系您的汇信顾问代表,或电邮至 customer.service@finexisam.com.

重要通知与免责声明

基于通用无责原则提供文中信息,仅作参考之用。本出版物不构成任何关于认购或出售投资产品(包括任何集体投资计划或文中提及公司的股份)的要约、招揽、推荐或建议。

本出版物所包含的信息,包括数据、预测以及基本假设,是基于若干计量经济学假设、展望以及对截至本文发布前所获得信息的分析而得出的,反映了主流情况以及本文发布之日撰稿人的观点,所有内容随时有变,恕不另行通知。尽管已采取合理审慎的措施确保本出版物中信息的准确性、时效性与客观性,但是汇信公司及其员工对于本出版物观点或信息中的任何错误、误差及/或疏漏,以及据本出版物观点或信息而采取的决定或行为概不负责。

本基金股票价值及收益(若有)可能会可升可跌。过往业绩并不保证未来表现。基金投资有风险,可能会亏损全部或大部分投资本金。对本基金有兴趣的投资者在决定是否投资本基金前,应仔细阅读私募备忘录并咨询专业意见。若选择不咨询此类专业建议,阁下应慎重考虑本基金是否适合自己。

汇信资产管理有限公司(公司注册号: 201525241K) www.finexisam.com